

**UNIVERSIDAD MILITAR  
NUEVA GRANADA**



**CRISIS FINANCIERA ACTUAL DE ESTADOS UNIDOS, AMENAZA U  
OPORTUNIDAD PARA LAS ECONOMÍAS EMERGENTES: COLOMBIA**

:  
ANGELA MARIA PINZON ULLOA  
ANDREA DEL PILAR ADAMES NAVARRETE  
LEIDY TATIANA ARGOTE ESPINOSA

Ensayo Científico

Cesar Augusto Bernal Torres  
Profesor Seminario de Investigación

**UNIVERSIDAD MILITAR NUEVA GRANADA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA EN COMERCIO INTERNACIONAL  
BOGOTÁ D.C.  
2012**

## ENSAYO

### CRISIS FINANCIERA ACTUAL DE ESTADOS UNIDOS, AMENAZA U OPORTUNIDAD PARA LAS ECONOMÍAS EMERGENTES: COLOMBIA

ANGELA MARÍA PINZÓN ULLOA\*  
LEIDY TATIANA ARGOTE ESPINOSA♦  
ANDREA DEL PILAR ADAMES NAVARRETE^

#### ABSTRAC

The global financial crisis that started in the second quarter of 2007, has affected differently than developed economies and emerging, the latter have maintained a good performance in recent years with a growth differential with respect to advanced economies and with projections growth and development very favorable, becoming considered the engine of growth for the global economy, issues that have driven this behavior are associated with the boom in prices of major export products (commodities) and the confidence in the emerging economies that has resulted in increased inflows of international capital flows; however, the factors that have led to face and withstand the recession in good way by the emerging countries can become elements of vulnerability, onset of economic overheating and deterioration of trade. For the specific case of Colombia, the current situation of crisis may represent an opportunity, if the macroeconomic policy taken by the government, both in the matter monetary, fiscal and exchange, are intended to strengthen the resilience to potential threats, with a stable financial system and a strengthened productive system.

**Key words:** Financial crisis, emerging economies, developed economies, financial markets, economic growth, Colombian economy.

#### RESUMEN

---

\* Profesional el Finanzas y Comercio Exterior de la Universidad Sergio Arboleda con énfasis en Negocios Internacionales. Actualmente se desempeña como Especialista en Comercio Exterior desarrollando proyectos principalmente en el Área de Ayuda Humanitaria en la empresa C.I. Colvazca Ltda. [angempu@gmail.com](mailto:angempu@gmail.com)

♦ Contador Público de la Universidad Surcolombiana de Neiva y Técnico en Sistemas Administración de Negocios de Teledata Computadores-Neiva se desempeña actualmente como analista de facturación en Pacific Stratus Energy. [milmayuscula@hotmail.com](mailto:milmayuscula@hotmail.com)

^ Economista de la Universidad Nacional de Colombia y aspirante a especialista en Gerencia en Comercio Internacional en la UMNG, se desempeña actualmente como analista en el área de Contratación y Presupuesto del Consejo de Bogotá D.C. [aadamens@gmail.com](mailto:aadamens@gmail.com)

Marzo de 2012

La crisis financiera mundial iniciada en el segundo trimestre del 2007, ha afectado de forma distinta a las economías desarrolladas y a las emergentes, estas últimas han mantenido un buen desempeño en los últimos años con un diferencial de crecimiento bastante marcado respecto a las economías avanzadas y con proyecciones de crecimiento y desarrollo muy favorables, llegando a ser consideradas como el motor de crecimiento futuro de la economía a nivel global; en la región de América Latina los aspectos que han impulsado este comportamiento se encuentran asociados a la bonanza en los precios de los principales productos de exportación (bienes básicos) y a la confianza mantenida en la economías de la zona, que se ha traducido en mayores entradas de flujos de capital internacional; sin embargo, los factores que han permitido enfrentar y soportar la recesión de buena manera por parte de los países emergentes pueden convertirse en elementos de vulnerabilidad y desencadenamiento de recalentamiento económico y deterioro comercial. Para el caso específico colombiano, la coyuntura actual de crisis puede llegar a representar una oportunidad, siempre y cuando las medidas de política macroeconómica adoptadas por parte del gobierno tanto en materia monetaria, cambiaria y fiscal estén dirigidas a reforzar la capacidad de resistencia ante posibles amenazas, contando con un sistema financiero estable y un sistema productivo fortalecido y competitivo.

**Palabras clave:** Crisis financiera, economías emergentes, economías desarrolladas, mercados financieros, crecimiento económico, economía colombiana.

## INTRODUCCIÓN

Actualmente y gracias a la liberalización y desregularización de los mercados, las crisis iniciadas en una economía en particular afectan de manera profunda a otras economías debido a las intensas interconexiones de carácter comercial y financiero. Desde el segundo semestre del año 2007, a partir, del estallido de la denominada crisis de las hipotecas subprime en Estados Unidos, el sistema financiero internacional enfrenta la peor de las crisis económicas desde la Gran Depresión en 1929, se ha desencadenado un efecto dominó que ha traído repercusiones más allá de los Estado Unidos, afectado principalmente a los países desarrollados.

La crisis económica actual denominada *crisis financiera* fue precedida por un período caracterizado por el rápido crecimiento del crédito y las primas de bajo riesgo, la disponibilidad abundante de liquidez y apalancamiento y el desarrollo de burbujas especulativas en el sector inmobiliario; en las primeras etapas la crisis se manifestó con la escasez aguda de liquidez entre las instituciones financieras, pero luego del colapso de uno de los bancos de inversión más importantes de Estados Unidos (Lehman Brothers) en septiembre de 2008 se desencadenó una caída generalizada de los mercados accionarios, afectando gravemente todo el sistema financiero.

Desde inicios del 2000, el mercado financiero internacional ha experimentado fuertes interconexiones, donde, se han presentado frecuentes fusiones y creación de nuevos productos financieros como derivados, futuros, opciones, entre otros, sin el

acompañamiento de políticas regulatorias que controlen el crecimiento de operaciones especulativas, la ausencia de estudios crediticios y el crecimiento del consumo amparado en tarjetas de crédito. En particular, la economía norteamericana se ha venido soportando en la falta de regulación política frente a un sistema financiero voraz, que prioriza la rentabilidad a cualquier precio.

La mencionada crisis se gestaba desde inicios de este siglo e incluso antes, la búsqueda de rentabilidad a corto plazo y los altos índices de consumo en detrimento del ahorro, deterioraron los fundamentales de la economía norteamericana, donde, los desbalances en cuenta corriente, el déficit fiscal y el nivel de endeudamiento crecieron a niveles exorbitantes e hicieron imposible detener los perversos costos que hoy por hoy no sólo tiene que afrontar Estados Unidos sino la economía a nivel mundial.

Los desbalances económicos no sólo se han extendido a nivel financiero, también han afectado gravemente la economía real y el empleo, provocando el desplome de la producción y la actividad comercial en todo el mundo, la actual crisis se ha convertido en un verdadero riesgo sistémico, donde las predicciones son bastante desalentadoras, la recuperación mundial es débil y enfrenta el riesgo de estancarse, por lo que es necesario, que tanto las economías desarrolladas, como en desarrollo y emergentes, desempeñen un papel importante en pro de restablecer un crecimiento mundial equilibrado.

Los desafíos de política económica para las economías avanzadas están en primera instancia en el restablecimiento de la confianza, acompañado de medidas que corrijan los desequilibrios fiscales a mediano plazo y reformas que permitan sanear los sistemas financieros. Para las economías emergentes y en desarrollo, las políticas a corto plazo deben fundamentarse en cómo responder a la moderación del crecimiento interno y a la desaceleración de la demanda externa proveniente de las economías avanzadas.

El impacto de la crisis actual, en las economías desarrolladas y emergentes ha sido diferente, las últimas han mantenido un buen desempeño en los últimos años con un diferencial de crecimiento respecto a las economías avanzadas bastante marcado y con proyecciones de crecimiento y desarrollo muy favorables, llegando a ser consideradas como el motor de crecimiento futuro de la economía a nivel global; sin embargo, los factores que han permitido enfrentar y soportar la recesión de buena manera por parte de los países emergentes pueden convertirse en elementos de vulnerabilidad y desencadenamiento de recalentamiento económico y deterioro comercial. Desde los últimos meses del 2011 viene presentándose una desaceleración económica en la región latinoamericana y aunque se ha calificado como ligera dadas las dificultades que enfrenta la economía global, las perspectivas para el 2012 se vislumbran con mayor grado de riesgo e incertidumbre, y desde ya, se proyecta una reducción del crecimiento de la región para el presente año.

Para el caso específico colombiano, la coyuntura actual de crisis puede llegar a representar una oportunidad, siempre y cuando las medidas de política macroeconómica adoptadas por parte del gobierno tanto en materia monetaria,

cambiaria y fiscal estén dirigidas a reforzar la capacidad de resistencia ante posibles amenazas, contando con un sistema financiero estable y un sistema productivo fortalecido y competitivo. Para esto, el Banco Mundial y FMI durante el 2012 evaluarán la estabilidad del sistema financiero colombiano, haciendo seguimiento a las prácticas realizadas dentro del mismo, con el fin de identificar tanto las debilidades como los riesgos en el sistema, para así, formular recomendaciones y dar mayor solidez al sistema en su conjunto.

El ensayo con un enfoque eminentemente teórico pretende analizar el impacto que ha tenido la crisis financiera actual de Estados Unidos sobre las economías emergentes y en particular observar lo sucedido en la economía Colombiana. Para ello, se hizo una revisión de los planteamientos de los principales estudiosos del tema; el documento se divide en cinco secciones, en la primera se presentan los antecedentes y evolución de la crisis financiera actual de los Estados Unidos; en la segunda se hace referencia al impacto de la crisis financiera actual en las economías emergentes, haciendo énfasis en lo ocurrido en las economías de la región de América Latina; en la tercera, se presentan las medidas adoptadas por el gobierno colombiano a partir de la crisis financiera actual; en la cuarta se habla de la amenaza de la Enfermedad Holandesa en Colombia, y en la última se formulan las conclusiones y reflexiones finales.

## **CRISIS FINANCIERA ANTECEDENTES Y EVOLUCIÓN**

Para Bernardi (2006), las crisis financieras han sido definidas de dos formas, la primera atendiendo a la corriente monetarista de Friedman y Schwartz (1963), la cual asocia la crisis con los pánicos a nivel bancario que se entiende mejor como crisis bancarias sistemáticas, entendidas como la incapacidad de asumir pasivos por parte de los bancos comerciales; la segunda definición planteada por Minsky (1972) y Kindleberger (1978) en la cual se implican aspectos como disminución en los precios de los activos, quiebra de instituciones financieras y no financieras, deflaciones, y desestabilización en los mercados cambiarios, lo que implica grandes trastornos a nivel macroeconómico. Al respecto Torrero (2008), define una crisis financiera como un desorden agudo que altera el funcionamiento normal de los mercados, afecta de manera violenta a las valoraciones de los activos, y puede amenazar a la propia existencia de las instituciones financieras poniendo en peligro al conjunto del sistema económico.

Actualmente y gracias a la liberalización y desregularización de los mercados las crisis iniciadas en una economía en particular afectan de manera profunda a otras naciones. En este inicio de siglo se estableció una crisis muy fuerte que se desarrolló en Estados Unidos y a partir de la cual partió el denominado Efecto Dominó<sup>1</sup> a muchas otras economías del mundo como las de Europa, afectando especialmente a los países más ricos y poderosos. En este sentido, Jauregui (2007), establece que aunque las causas de la Crisis en Estados Unidos eran muchas, su

---

<sup>1</sup> Efecto Dominó: Concepto aplicado en economía internacional según el cual, cuando se genera un efecto en una economía, país o bloque de países se puede extender a los demás generando consecuencias mundiales.

origen radica en los inicios del siglo, entre, 2002 y 2004, cuando se esperaba un periodo de recesión y tuvieron que reducirse las tasas de interés de 6.5% a 1%.

De acuerdo, con el mencionado autor, la economía de Estados Unidos se estaba viendo afectada principalmente por tres causas: “el derrumbe en los mercados de tecnología, los escándalos de corrupción corporativa y la amenaza del terrorismo”. Y fue gracias a estas circunstancias que se dio un impulso sorprendente al sector inmobiliario, constituyéndose un ambiente favorable para la creación de un boom que se convirtió en una serie de excesos que llevaron más tarde a una fuerte caída del mismo sector.

Esto generó un desbalance en la economía, donde, la población estaba invirtiendo más de lo que ahorra, lo que en términos económicos significaba que debía financiarse de recursos del exterior para hacer estas nuevas inversiones. Lo que a su vez se tradujo en un déficit en la Cuenta Corriente del país.

Por su lado, Dabat (2010), señala que la primera etapa de globalización en el mundo estaba concluyendo a principios de este siglo y culminó junto con la aparición de una crisis estructural en relación al papel mundial que ocupaba Estados Unidos. Estos primeros síntomas se desarrollaron entre 2001 y 2002.

Paralelamente en esta etapa se abrió paso a grandes cambios en las relaciones internacionales, tales como, el ascenso de China, India y Rusia, cambios en los términos de intercambio beneficiando a los países en desarrollo, los cuales fundamentan su producción en bienes primarios, y luego, la transformación del nuevo capitalismo financiero, fenómeno que dio paso a la extensión del manejo de capital especulativo nunca antes visto.

Dabat, apunta a que la gran burbuja especulativa que se originó en el Nasdaq a partir del año 2000 provocó que el liderazgo tecnológico y productivo de Estados Unidos, estuviera en la cuerda floja. Después de ser pionero por más de 20 años del crecimiento sin precedentes de la producción informática, la crisis de sobreacumulación de capital, llevó a un desbalance en este mercado el cual tuvo su auge en la Bolsa de Valores.

Esto desencadenó en muy diversas expresiones internacionales, con diferentes profundidades, duraciones y consecuencias para los países y regiones. Aún así, en 2003 la economía de Estados Unidos comenzó un proceso de recuperación, mostrando un crecimiento del PIB por encima del 4%, luego, una rentabilidad de capital de más del 7% y una alta productividad del trabajo entre 2002 y 2003 que llegó a una tasa promedio de 4.7%, recuperación que se apoyó en un nuevo empuje y revolución de la informática y la división global del trabajo.

Pero dicha recuperación, fue tan solo momentánea y se originó como un proceso corto y débil dentro de la economía de Estados Unidos, esta no fue capaz de soportar los acelerados crecimientos del desarrollo chino y la creciente Asia Oriental, lo que la llevó a una nueva caída. A partir de este momento, empieza a revelarse la nueva y actual crisis, que de acuerdo a lo que menciona Cabrera (2008), no es sólo una crisis financiera, sino una mezcla de elementos los cuales deben ser analizados

con detenimiento. Lo más destacado de ésta es que cubre un contorno global y mundial, al haber nacido del centro de una de las economías más poderosas del mundo como es la Estadounidense.

Cabrera, al igual que Jauregui, establecen que desde hace al menos 15 años, el crecimiento reflejado en Estados Unidos estaba fundamentado en la gran tendencia que se estableció de sobreconsumo y la cual fue financiada por el resto del mundo. Donde, la tasa de ahorro de la población Estadounidense estaba bajando hasta el punto de llegar en el 2008 a ser nula, llevada de la mano con un consumismo acelerado aumentando los niveles de endeudamiento. Resultado de esta combinación de bajo ahorro, alto endeudamiento y sobreconsumo se dio el alto déficit comercial que actualmente enfrenta el país.

La economía Estadounidense se dio cuenta que su modelo no podría sostenerse más en condición al déficit y debía ser financiado por capitales provenientes con algunos excedentes, los cuales serían de los países emergente y/o países productores y comercializadores de petróleo.

Todo lo anterior desencadenó, en la caída de Wall Street la cual fue llevada por una lógica de rentabilidad a corto plazo y por la búsqueda de beneficios descomunales. En donde, se estaba dispuesto a todo para obtener ganancias, algunas operaciones efectuadas fueron: ventas a corto abusivas, manipulaciones, titulización de activos, contratos de cobertura de riesgos y hedge funds, entre otros. Se generó de esta manera una fiebre de fácil ganancia y se contagió alrededor de Estados Unidos y más tarde del mundo. Fue así, como los mercados se sobrecalentaron, sostenidos por el exceso de financiación que fomentó el alza de los precios.

Todos los estudiosos mencionados como Cabrera, Jauregui y Dabat, centran el inicio de la crisis en Estados Unidos desde comienzos de este siglo e incluso antes, la tendencia al sobreconsumo y a la sobre inversión relacionada con la baja práctica del ahorro, llevaron a que la población Estadounidense tuviera que valerse de capital y recursos del exterior para continuar su creciente búsqueda de la cultura del consumo, lo cual, llevó macroeconómicamente a una caída de la cuenta corriente, un déficit fiscal y un gran endeudamiento del gobierno. Estos antecedentes conjugados fueron los que llevaron a la Gran Crisis en Estados Unidos que aunque se manifiesta enormemente en el 2008 se puede establecer años atrás con una irresponsabilidad de la población y el gobierno nacional.

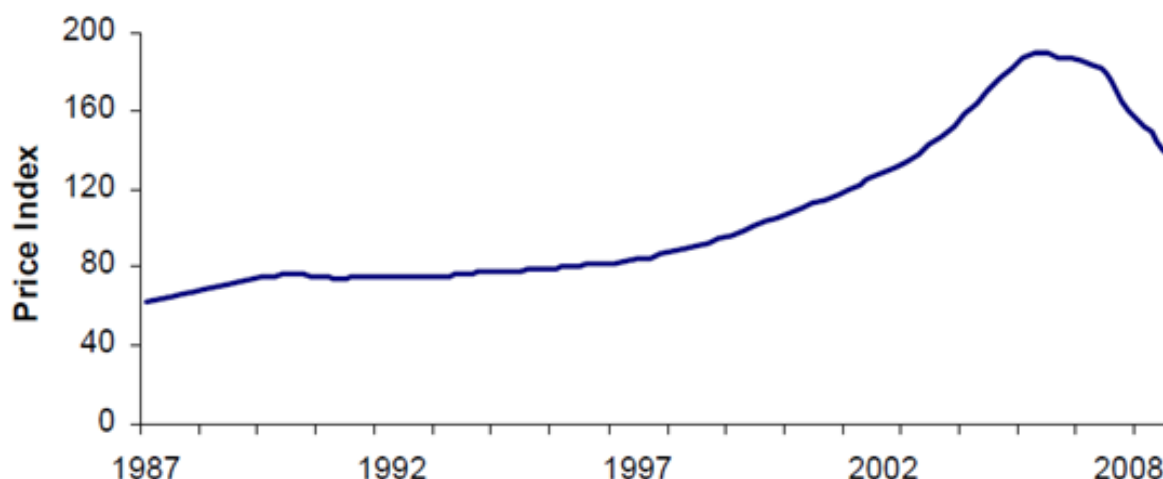
Sanahuja (2010) se refiere a la Crisis actual en Estados Unidos como: La Crisis financiera que estalla en el año 2008 gracias a la caída de la burbuja inmobiliaria que se venía desarrollando en Estados Unidos en el año 2006, lo cual indujo a que en octubre del 2007 la denominada crisis de las hipotecas suprima. A inicios de 2008 se empiezan a manifestar las graves consecuencias de la crisis hipotecaria, afectando en primera instancia al sistema financiero estadounidense, generando la quiebra de Lehman Brothers, y moviéndose luego al contexto internacional, creando graves repercusiones como una profunda crisis de liquidez y además indirectamente, llevando a la aparición de algunos fenómenos económicos, como

una crisis global alimentaria, diversos derrumbes bursátiles y globalmente, una crisis económica de carácter internacional.

Como Sanahuja insinúa, también Marshall (2009), establece como una de las principales causas de la actual crisis, la burbuja inmobiliaria que se generó desde hace varios años atrás. Este último autor explica que los precios de la vivienda de Estados Unidos aumentaron drásticamente a partir de 1998 hasta finales de 2005, a casi más del doble durante este período, y mucho más rápido que los salarios medios. Lo que influyó significativamente en la existencia de una burbuja relacionada con los precios de la vivienda y con el alquiler, costos que se dispararon hacia arriba en torno a 1999. Observar Gráfica 1.

Además, menciona el mismo autor, que el economista Robert Schiller encontró que los precios de la vivienda ajustados a la inflación se habían mantenido relativamente constantes durante el período 1899-1995. Refiriéndose a la escalada de los precios de la vivienda y marcadas disparidades regionales, Shiller predijo correctamente el inminente colapso de lo que él creía que era una burbuja inmobiliaria.

GRÁFICA 1. CRECIMIENTO PRECIO DE LA VIVIENDA USA 1987 - 2008



Fuente: Library House of Commons. The financial crisis in the US: key events, causes and responses. p. 10

Por su lado, Ferguson (2010), en su documental Inside Job, menciona gran variedad de causas y responsabilidades desde diferentes puntos de vista. Se refiere, a la desregulación en los mercados especialmente de derivados, lo que generó un crecimiento en el riesgo de estos productos, revelando además los intereses del sector financiero, la complicidad entre el sector público y privado y la elusión de las regulaciones.

Adicionalmente, se refiere al gran riesgo que inició con el crédito subprime<sup>2</sup> que pasó de inversionista a inversionista, de esta manera se firmaron hipotecas sin medir los

<sup>2</sup> Crédito Subprime: Es una modalidad crediticia que se utiliza en el mercado financiero de Estados Unidos, la cual se caracteriza por tener un nivel de riesgo de impago superior a la media del resto de



riesgos e incluso a tomar crédito a altas tasas de interés, lo que, reveló otro gran escándalo en las calificadoras de riesgo, las cuales emitían altas calificaciones, lo que permitía incluso vender estos papeles a los Fondos de Pensión quienes están autorizados para realizar únicamente inversiones de alta seguridad.

Colateralmente a la crisis, nos señala este autor, el elevado valor de los salarios de los empresarios de la industria financiera durante la época de la gran burbuja financiera anterior a la crisis, directores, ejecutivos y demás funcionarios de las entidades de este sector lograron acumular una gran cantidad de dinero incluso cuando años después la crisis logró quebrar los bancos y/o empresas en las que trabajaban.

### **Impacto de la crisis en las economías emergentes: América Latina**

Mancha, Perticarari y Buchieri (2011), afirman que la crisis financiera mundial iniciada en el segundo trimestre del 2007, ha afectado de forma distinta a las economías desarrolladas y a las emergentes y en particular a las economías latinoamericanas quienes han mantenido un buen desempeño en los últimos años con proyecciones de crecimiento y desarrollo muy favorables, un aspecto fundamental en este comportamiento ha sido según el BBVA Research (2012), la confianza mantenida en las economías emergentes, que se ha traducido en mayores entradas de flujos de capital internacional, sin embargo, para las economías latinoamericanas se viene observando una desaceleración económica desde el segundo semestre de 2011, con aparición de brotes inflacionarios asociados a recalentamiento económico, y fuertes revaluaciones que traen consigo pérdida de competitividad a nivel comercial.

Al respecto Sanahuja (2010) dice que “la crisis financiera se ha extendido como un auténtico tsunami a la economía real y al empleo, provocando rápidamente el desplome de la producción y el comercio en todo el mundo”, los impactos de la crisis se han convertido en un verdadero riesgo sistémico, dónde las predicciones de organismos como el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización Mundial del Comercio (OMC) son bastante desalentadoras, augurando una caída del crecimiento mundial hasta niveles del 3% y una disminución del comercio mundial entre un 9% y 13%. Sin embargo, se ha evidenciado como la crisis financiera ha afectado de manera diferente a las economías de los países emergentes, donde, el diferencial de crecimiento con respecto a las economías desarrolladas llega a los 4 puntos porcentuales; por lo que se ha llegado a considerar la coyuntura actual una oportunidad para construir nuevos motores económicos que impulsarán la recuperación.

TABLA 1. PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL.

				Proyecciones	
	2009	2010	2011	2012	2013

créditos. Estos se caracterizan porque en su mayoría son de carácter *Hipotecario*, el tipo de interés de este es superior a la media de los préstamos normales, por lo general tiene un máximo fijado con la FED pero puede ser adquiridos por entidades intermediarias.

Producto Mundial	-0.5	5.0	3.8	3.3	3.9
<b>Economías Avanzadas</b>	<b>-3.4</b>	<b>3.0</b>	<b>1.6</b>	<b>1.2</b>	<b>1.9</b>
Estados Unidos	-2.6	2.8	1.8	1.8	2.2
Zona Euro <sup>1</sup>	-4.1	1.7	1.6	-0.5	0.8
Alemania	-4.7	3.5	3.0	0.3	1.5
Francia	-2.5	1.5	1.6	0.2	1.0
Italia	-5.2	1.3	0.4	-2.2	-0.6
España	-3.7	-0.1	0.7	-1.7	-0.3
Japón	-6.3	3.9	-0.9	1.7	1.6
Reino Unido	-4.9	1.3	0.9	0.6	2.0
Canadá	-2.5	3.1	2.3	1.7	2.0
Otras economía avanzadas <sup>2</sup>	-1.2	5.7	3.3	2.6	3.4
Economías asiáticas recientemente Industrializadas	-0.8	8.4	4.2	3.3	4.1
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	<b>2.7</b>	<b>7.3</b>	<b>6.2</b>	<b>5.4</b>	<b>5.9</b>
África subsahariana	2.8	5.0	4.9	5.5	5.3
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>-1.7</b>	<b>6.1</b>	<b>4.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>
Brasil	-0.6	7.5	2.9	3.0	4.0
México	-6.1	5.5	4.1	3.5	3.5
<b>Colombia</b>	<b>1.4</b>	<b>4.3</b>	<b>5.2</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>
Comunidad de Estados Independientes	-6.4	4.6	4.5	3.7	3.8
Rusia	-7.8	4.0	4.1	3.3	3.5
Excluido Rusia	-3.1	6.0	5.5	4.4	4.7
Economías en desarrollo en Asia	7.2	9.5	7.9	7.3	7.8
China	9.2	10.3	9.2	8.2	8.8
India	6.8	10.4	7.4	7.0	7.3
ASEAN-5 <sup>3</sup>	1.7	6.9	4.8	5.2	5.6
Europa Central y oriental	-3.6	4.2	5.1	1.1	2.4
Oriente Medio y Norte de África	1.8	3.8	3.1	3.2	3.6
<sup>1</sup> Excluido Estonia.					
<sup>2</sup> Excluido Estado Unidos, la Zona Euro y Japón, pero incluido Estonia.					
<sup>3</sup> Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia, Vietnam					

Fuente: FMI, Perspectivas de la economía mundial, enero de 2012, p. 6.

Según las proyecciones del FMI, la economía mundial para 2012 crecerá 3,3%, un ritmo sustancialmente más lento del estimado en septiembre de 2011 cuando se proyectó un crecimiento del 4.0%, se prevé que la recuperación mundial se estanque y los riesgos para la estabilidad financiera se intensifiquen, se estima que la Zona Euro entre en una fase peligrosa, esto es, en una recesión leve, que afectará a otras partes del mundo, incluidos, Estados Unidos, las economías en desarrollo y las economías emergentes. En términos generales, de acuerdo a estas predicciones, para 2012 las economías desarrolladas crecerán un 1.2%, mientras las economías emergentes lo harán a una tasa del 5.4% y la región de América Latina lo hará en 3.6%

La recuperación mundial es débil y enfrenta el riesgo de estancarse, actualmente, Europa representa el centro del peligro y de intensificarse su situación, se corre el riesgo de enfrentar nuevamente una recesión a nivel global; para la Directora del FMI, Christine Lagarde “Europa, que es el núcleo de las preocupaciones mundiales,

necesita un crecimiento más vigoroso, cortafuegos más amplios y una integración más profunda”; pero es necesario que otras economías, ya sean desarrolladas, en desarrollo o emergentes, también desempeñen un papel importante en pro de restablecer un crecimiento mundial equilibrado.

Los desafíos de política económica para las economías avanzadas están en primera instancia en el restablecimiento de la confianza, acompañado de medidas que corrijan los desequilibrios fiscales a mediano plazo y reformas que permitan sanear los sistemas financieros. Para las economías emergentes y en desarrollo, las políticas a corto plazo deben fundamentarse en cómo responder a la moderación del crecimiento interno y a la desaceleración de la demanda externa proveniente de las economías avanzadas, a pesar, de la capacidad de resistencia que han demostrado tener las economías latinoamericanas en los últimos años, los riesgos de ser afectadas se han intensificado, ya que sus ingresos dependen en gran medida de las exportaciones asociadas a materias primas y a la entrada de flujos de capital del exterior.

Desde los últimos meses del 2011 viene presentándose una desaceleración económica en la región Latinoamericana; factores como el aumento de la inflación restando capacidad de compra, la aversión al riesgo global reduciendo los flujos de entrada de capital y ejerciendo presión sobre las monedas, y el ajuste a la baja de algunas materias primas, especialmente el cobre, han afectado las perspectivas para 2012, el cual se vislumbra con mayor grado de incertidumbre, sin embargo, se estima que para este año la región crezca un 3.6%, para luego retornar a tasas cercanas al 4% en los años siguientes, el principal soporte de este crecimiento estará dado en la demanda interna que se estima presente una desaceleración hasta el 4.5% cuando en el 2011 fue de 5.6%; mientras, el principal obstáculo estará asociado a la reducción de la demanda externa, dado que, “la desaceleración económica mundial producirá una corrección a la baja de los precios de los principales productos básicos que exporta la región y las tensiones en los mercados financieros seguirán vigentes” (BBVA Research, 2012, p. 16).

El BBVA Research (2012) afirma que, *“la desaceleración de las economías emergentes puede calificarse como ligera dadas las dificultades que atraviesa el conjunto de la economía global, y ello es debido a que la demanda interna, tanto en Asia emergente como en Latinoamérica, se está mostrando resistente. En general, estas economías continúan creciendo con más fuerza que las economías avanzadas y, de momento, se puede decir que las tensiones en los mercados de deuda europea no están teniendo un impacto significativo en estas regiones, sino más bien están provocando una desaceleración que, en algunos casos donde se habían acumulado desequilibrios difíciles de manejar por la política económica, es muy saludable”* (p. 15). En general, se estima que los impactos en América Latina serán acotados, se prevé que incluso en un escenario de mayor deterioro económico global, la región continuará creciendo, debido en gran parte al mantenimiento de la confianza en la región.

De acuerdo a Ocampo (2009) la economía latinoamericana durante el 2003 y el 2007 experimentó un auge económico extraordinario producto de un favorable

comportamiento internacional, caracterizado por un fuerte aumento en los flujos comerciales, bonanza en los precios de los principales productos de exportación (bienes básicos) y fuertes entradas de capital por concepto de remesas de trabajadores; lo que impulsó positivamente aspectos sociales tales como desempleo, pobreza, desigualdad y calidad de vida. Una vez desatada la crisis en el 2007 sus primeros impactos en la región no fueron tan determinantes, los síntomas estuvieron asociados a la disminución del financiamiento externo para la región, el aumento de los márgenes de riesgo crediticio y la desaceleración del flujo de remesas.

Para el 2008 atendiendo a Mancha, Perticarari y Buchieri (2011) luego del colapso de uno de los bancos de inversión más importantes de Estados Unidos Lehman Brothers se desencadenó una caída generalizada de los mercados accionarios, afectando gravemente todo el sistema financiero lo que condujo a que las perspectivas y el contexto para América Latina empeorase, el primer canal afectado fue el comercial, dada la contracción de la actividad económica global, cayeron las importaciones de los países desarrollados como consecuencia de la disminución de su demanda agregada, además, las instituciones financieras internacionales comenzaron a retirar liquidez de los mercados emergentes generando presión sobre los tipos de cambio en la región.

Para el FMI (Abril de 2011), la región de América Latina y el Caribe ha enfrentado y soportado de buena manera la recesión mundial y lo que debe asumir ahora son los retos planteados ante la favorabilidad presentada, estos son: los altos precios en las materias primas y la fuerte entrada de capitales, factores que si no son tratados con un adecuado manejo podrían llevar a un posible recalentamiento de las economías, generando graves tensiones sobre la política económica. Para los años siguientes se prevé un crecimiento promedio del 4.2% en la zona, debido a la confianza en la fortaleza de la recuperación mundial y a las mejores perspectivas para los precios de las materias primas, para este último el crecimiento del grupo de materias primas financieramente integrados (EMPFI) conformado por exportadores de Brasil, Chile, Colombia, Perú y Uruguay, se proyecta un crecimiento del 4.7%.

Sin embargo, existen riesgos para las proyecciones anteriormente mencionadas, ya que, aunque los precios de exportación de los productos básicos y la entrada capitales de inversión representen factores impulsores del crecimiento de la región, también pueden ser factores favorables para desencadenar auges de demanda y de crédito que al no ser controlados podrían desencadenar finalmente en un colapso económico que estaría reforzado por las vinculaciones internas y externas de la región. Otro factor de riesgo es que ante un aterrizaje brusco de la economía China se provoque una aguda caída en los precios de los bienes de exportación de la región, deprimiendo de esta forma las perspectivas de crecimiento; por último un alza inesperadamente rápida de las tasas de interés de Estados Unidos podría generar un marcado cambio en la dirección de los flujos de capital. Por lo tanto, "Las políticas macro prudenciales deben centrarse en mantener y reforzar la capacidad de resistencia de estas economías ante los problemas que podrían plantear la aceleración del crédito interno y los significativos flujos de capital" (FMI, 2011), garantizando que los flujos de capital vayan dirigidos a más largo plazo y que la exposición de los balances se maneje activa y prudentemente.

Sanahuja (2010), hace referencia a la situación de las economías emergentes como la teoría del desacople, en la cual pese a la grave recesión mundial y a los desastrosos impactos en las economías desarrolladas, el comportamiento de las economías emergentes ha sido favorable gracias a su diversificación de exportaciones, la acumulación de reservas, la reducción del peso de la deuda externa y la solidez en los balances fiscales, llegando a plantearse por el FMI la tesis que afirmaba que los emergentes podrían llegar a ser nuevos polos de crecimiento mundial, sin embargo, la crisis puede llegar a ser mayor en las economías de menor desarrollo, dado que los mismo factores que impulsaron el rápido crecimiento en los últimos años pueden convertirse en factores de vulnerabilidad y de contagio de la crisis.

### **Decisiones de Colombia con base a la Crisis financiera mundial**

Aunque actualmente la crisis financiera internacional, sea coautora de oportunidades para países emergentes como Colombia, en cualquier momento puede cambiar el panorama. Si Estados Unidos llegare a recuperarse inmediatamente se sentiría el impacto, sin embargo, de acuerdo a los pronósticos esto todavía requiere de tiempo, el cual es preciso para plantear las estrategias correctas que permitan soportar cualquier evento que altere el crecimiento de la economía Colombiana.

De acuerdo, a las estrategias correctas que se deben plantear, La Junta Directiva del Banco de la República en su sesión del 25 de noviembre de 2011 definió la meta de inflación de 2012 en 3% +/- 1pp. Una inflación baja y estable es la mejor contribución que puede hacer la política monetaria al crecimiento sostenido de la economía y el empleo. (Banco de la República, 25 de noviembre de 2011, p. 1).

Por otra parte, la Junta Directiva del Banco de la República decidió incrementar la tasa de interés de intervención a 5,25%. La decisión se tomó teniendo en cuenta lo siguiente:

- *“El consenso del mercado es que la economía de los Estados Unidos se expanda a una tasa moderada por un período prolongado.*
- *Las economías emergentes crecen a tasas cercanas a su tendencia de largo plazo, si bien algunas de las más grandes de Asia y América Latina han mostrado una moderación en su crecimiento. Esto refleja en parte políticas macroeconómicas dirigidas a controlar presiones inflacionarias.*
- *Los precios internacionales de los productos básicos permanecen en niveles altos y estimulan el ingreso nacional de los países productores.*
- *En Colombia, la nueva información disponible continúa reflejando una demanda interna dinámica, si bien algunos indicadores señalan moderación a partir de niveles altos. Hasta septiembre, el efecto del contexto externo más débil sobre las exportaciones totales no ha sido significativo debido principalmente a los altos precios internacionales de los productos minero-energéticos.*
- *El crédito bancario continúa creciendo a una tasa anual elevada. La cartera más dinámica es la de consumo de los hogares, los cuales parecen estar*

*elevando significativamente su grado de apalancamiento. Los índices de precios de la vivienda nueva y usada están en sus máximos registros.*

- *Los datos de inflación recientes han superado los esperados por el equipo técnico del Banco y han llevado a una revisión al alza en los pronósticos de corto plazo de la inflación” (Banco de la República, 25 de noviembre de 2011, p. 1).*

Otra buena iniciativa, es la adoptada por el Banco Mundial y el FMI que para el 2012, *“evaluarán la estabilidad del sistema financiero colombiano, esto bajo el Programa de Evaluación de la Estabilidad del Sistema Financiero, esquema que hará seguimiento al cumplimiento de las normas, códigos y buenas prácticas financieras, la infraestructura y los factores que promueven el desarrollo financiero, y evaluación de la estabilidad y solidez del sistema. De acuerdo con el súper-financiero Gerardo Hernández, esto traerá beneficios como identificar riesgos y debilidades del sistema, y generar recomendaciones para mejoras”.* (Emisor de la prensa, martes 14 de febrero de 2012, p. 200)

Las pretensiones del Banco Mundial y el FMI, para el sistema financiero colombiano, son fundamentales e importantes para evitar los riesgos, teniendo un ejemplo claro de las causas de la crisis financiera en Estados Unidos, donde la falta y transparencia de los controles permitió que cada quien actuara en su propio beneficio con fatales consecuencias para la sociedad en general. El nivel de pobreza y desempleo que se han observado son consecuencia de manipulaciones inescrupulosas que fueron utilizadas al interior del sistema financiero para lucrarse perjudicando al propio Estado, llevando al país a la situación que enfrenta hoy en día.

Respondiendo a la evaluación que considera hacer el Banco Mundial y el FMI, un buen inicio son los resultados del informe de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) donde se muestra que: *“El sistema financiero colombiano presentó un buen desempeño durante 2011, acompañado de un crecimiento importante en la cartera de créditos, un aumento de los recursos administrados principalmente a través de los mecanismos de carteras colectivas y una mayor capitalización de las entidades a través de la emisión de instrumentos de deuda y renta variable en el mercado colombiano. De igual forma, se fortaleció la protección al consumidor financiero y se consolidó la expansión internacional de algunos establecimientos. Por todo lo anterior, la SFC ha trabajado en conjunto con los miembros de la Red de Seguridad Financiera con el fin de fortalecer los requerimientos prudenciales. Esto permitirá que el sistema se siga expandiendo bajo un marco regulatorio adecuado y una supervisión basada en riesgos que sigue las mejores prácticas internacionales”.* (SFC, 2011, Pág. 10)

De acuerdo al Informe del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (2010), la crisis económica ha impactado la economía colombiana afectando a las Mipymes, *“principalmente por dos vías: a) contracción de la demanda mundial que ha afectado las exportaciones totales, las cuales han tenido una caída de 17.3%. Se han reducido las ventas de sectores industriales donde las PYMES son representativas (fabricación de prendas de vestir, cuero y sus derivados, calzado, productos de*

*plástico y muebles) b) Menor flujo de inversión extranjera directa, la cual decreció, un 27% entre 2008 y 2010. Entre los principales aspectos de mayor preocupación de los empresarios se ubican el desempleo, las tasas de interés, la baja demanda en productos y servicios y en consecuencia el decrecimiento en las ventas. Frente a esta situación, Colombia ha fortalecido los mecanismos de zonas francas y contratos de estabilidad jurídica". (MCIT, 2010, p. 1)*

Aunque el impacto ha sido fuerte, ha servido como lo expresa el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, para fortalecer procesos y mecanismos; finalmente eso es lo que necesitan los países en vía de desarrollo, fortalecer y mejorar cada área y/o proceso en el cual se consideren débiles, en este mundo cada vez más globalizado y competitivo. No obstante, diversos análisis económicos en Colombia, coinciden en que - al igual que otros países de América Latina – se han acumulado factores que hacen que el país tenga mejores condiciones para enfrentar la crisis, entre éstos se destacan: Menor endeudamiento externo como proporción del PIB, acumulación de reservas internacionales, mayor inversión, menores niveles de inflación y reducción del déficit fiscal como proporción del PIB.

### **La Enfermedad Holandesa en Colombia, una de las amenazas de la crisis financiera actual de Estados Unidos.**

En un mundo cada vez más globalizado, económica y tecnológicamente es difícil imaginar que un acontecimiento como la crisis financiera estadounidense no afectará la economía Colombiana. Los altos precios de las materias primas (commodities) favorecen el crecimiento de las economías productoras como Colombia, pero si este se apoya en un único sector puede llegar a desencadenar un fenómeno económico y financiero conocido como –La enfermedad Holandesa- que identifica las consecuencias negativas que sufre un país cuando experimenta un crecimiento inesperado en sus ingresos en divisas; asociado por lo general a la explotación de recursos naturales, que en corto tiempo pueden significar grandes ingresos para el país, ingresos que tienen un efecto negativo en los demás sectores productivos. El ingreso de grandes cantidades de dólares producto de la exportación de estos recursos, tiene como consecuencia la revaluación de la moneda disminuyendo la competitividad de la industria nacional. Si no se toman las medidas necesarias, la economía se puede convertir en mono productora y mono exportadora “como Venezuela donde se estima que el petróleo representa más del 90% de las exportaciones totales”. (Consultorio de comercio exterior, 2010, p.1)

El alto nivel de ingresos al país, es síntoma de enfermedad holandesa dijo el codirector del Banco de la República Carlos Gustavo Cano, para la publicación del diario Portafolio en julio de 2011, destacó el hecho que el sector minero-energético viene captando más del 85% de la Inversión Extranjera Directa (IED) y viene aportando más de cuatro quintas partes de la dinámica del crecimiento de la totalidad de las exportaciones del país, generando tan solo 200.000 empleos directos, lo cual es síntoma de la enfermedad. Colombia, dentro de las economías emergentes más dependientes del sector minero-energético, enfrenta el riesgo de que el crecimiento de su gasto público llegue a desbordarse.

Según Cano, la balanza comercial de Colombia mostró para el primer semestre de 2011 un superávit del orden de 1.700 millones de dólares, inferior al acumulado en 2010, cuando ascendía a cerca de USD 1.900 millones, pero considerable gracias al dinamismo de las exportaciones, cuyo valor total para este mismo periodo creció a una tasa superior al 35% con relación al mismo periodo en 2010. El codirector argumenta, además, que para enfrentar con éxito los riesgos de la enfermedad, existen iniciativas como la regla fiscal que puede ayudar siempre y cuando tenga ciertas características como la creación de un fondo de estabilización mediante el cual se ahorren inversiones en el exterior y los excedentes de las cuentas externas del sector minero-energético. La regla fiscal junto con la reforma del régimen de regalías y la ley sobre Sostenibilidad Fiscal, además de políticas públicas que fortalezcan los sectores transables de la economía, muy particularmente la agricultura y la industria.

Finalizando el 2011, otras instituciones no solo opinan que Colombia tiene síntomas sino que ya presenta la enfermedad; la Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF), en el Seminario macroeconómico ANIF-Fedesarrollo, expresó que el crecimiento de la industria manufacturera, la notable concentración de las exportaciones de Colombia en materias primas y la revaluación del peso frente al dólar son signos innegables de que Colombia ya está sufriendo de la enfermedad holandesa.

Sergio Clavijo, presidente de ANIF, indica que unas de las señales para hacer tal afirmación es la caída de la participación de la actividad industrial en el PIB nacional: “el total del sector industrial en Colombia pesa hoy noviembre 2011 solo 13%, cuando años atrás representaba 16%, y décadas atrás, 24%”. También señaló que, el difícil panorama internacional frenará el crecimiento de la economía colombiana, ya que el 50% de los productos se vende a Estados Unidos y si no se recupera afectará al país. Con base a esto, la ANIF pronostica para el 2012 un crecimiento del 4,5% cifra inferior a la del 2011, esto si el Gobierno Nacional empieza a gastar lo que ha recaudado en obras sociales y de infraestructura.

El presidente de la República, Juan Manuel Santos, también, es consciente de la amenaza de la enfermedad, ya que en varias oportunidades se ha pronunciado al respecto; en la conferencia magistral que dictó en la sede de la CEPAL en Chile dijo *“Estoy tratando de que lleguen inversionistas diferentes al petróleo y a la minería, porque ya estamos en el preámbulo de la enfermedad holandesa, ya que se está concentrando mucho en esos sectores”*, otra ocasión en la que hizo alusión al tema fue en abril de 2011 en un encuentro con empresarios españoles en Madrid, donde, manifestó que ha visto *“cierto comienzo de síntomas de enfermedad holandesa”* (El universal, 18 de agosto de 2011).

El ministro de Hacienda, Juan Carlos Echeverry, aseguró que para atenuar la apreciación del peso frente al dólar, no traerá US\$1.000 millones de dividendos de Ecopetrol a Colombia en 2012, además, este año por concepto del Sistema General de Regalías, el 30% del sistema correspondiente al Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera seguirá por fuera de Colombia, lo que representa US\$1.200 millones, el funcionario aseguró que “el Gobierno tiene el compromiso de mantener una tasa de cambio competitiva”. Igualmente, hizo un llamado a los empresarios y hogares



colombianos para que tengan un gasto moderado, envió un mensaje de prudencia para que los planes de inversión para el 2012 sean “razonables y coherentes con la sostenibilidad de mediano plazo”. El mensaje enviado se debe a la dinámica del crédito que ha venido creciendo en los últimos meses a un ritmo acelerado.

## **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

En este ensayo se ha analizado el impacto que ha tenido la crisis financiera actual de Estados Unidos sobre las economías emergentes y en particular lo sucedido en la economía colombiana. Considerando la revisión teórica antes descrita se puede concluir que:

- Las causas de la crisis en Estados Unidos, tienen su origen a inicios del presente siglo entre 2002 y 2004, aludiendo a diferentes motivos, entre los que se destacan “El derrumbe de los mercados de tecnología, los escándalos de corrupción corporativa y la amenaza del terrorismo”.
- Otros factores preponderantes en el inicio de esta crisis se encuentran asociados a la globalización, los grandes cambios en las relaciones internacionales, el ascenso de China, India y Rusia, y además, los cambios en los términos de intercambio que en los últimos años han favorecido principalmente a los países en vía de desarrollo.
- Se establece que la actual crisis a diferencia de lo que popularmente se conoce, que tiene su base en el área financiera, en realidad, puede describirse como una mezcla de diferentes elementos relacionados con el contorno global.
- La mencionada crisis, argumentan los expertos se generó por la tendencia al sobreconsumo y a la sobre inversión relacionada con una disminución del ahorro, llevando a la población Estadounidense a valerse de capital y recursos del exterior, lo cual, llevó macroeconómicamente a una caída de la cuenta corriente, un déficit fiscal y un gran endeudamiento del gobierno.
- Contar con un sistema financiero estable, seguro, cumplidor de las normas y las buenas prácticas financieras, garantiza la confianza en el inversionista, reduce los riesgos y permite identificar debilidades. Adicionalmente, contar con una política monetaria estable que pueda controlar y dinamizar la economía, lograr crecimiento sostenido generando empleo y mejorando el nivel de vida de la población y sin lugar a dudas una política fiscal que asegure la estabilidad económica, son piezas fundamentales para cualquier Estado, estas deben evaluar constantemente el comportamiento de la economía y analizar los pronósticos de evolución para hacer frente a cualquier eventualidad.
- La crisis ha afectado de forma distinta a las economías desarrolladas y a las emergentes, el crecimiento de las primeras se ha encontrado muy por debajo del crecimiento experimentado por las segundas, se habla, en promedio de un diferencial de crecimiento de cuatro puntos porcentuales, además, el deterioro de

los fundamentales de la economía se ha concentrado en los países más avanzados, donde, las tasas de inflación se han disparado, los índices de desempleo no ceden y los déficits presupuestales junto con la deuda soberana son cada vez más insostenibles.

- Las economías emergentes han enfrentado y soportado de buena manera la coyuntura de la crisis financiera actual, en particular, las economías de la región de América Latina y el Caribe, para quienes la dinámica económica a principios del milenio fue bastante favorecedora en términos comerciales y financieros, lo que impulsó positivamente aspectos sociales tales como desempleo, pobreza y calidad de vida; lo que ayudó sin duda a que una vez desatada la crisis en 2007 la región no estuviera tan expuesta a los choques externos, por lo que, los primeros impactos en la región no fueron determinantes y los principales síntomas estuvieron asociados a la disminución del financiamiento externo y la desaceleración de los flujos de transferencias.
- Organismos multilaterales como el Banco Mundial, el FMI y la OMC, han llegado a considerar la coyuntura actual una oportunidad para construir nuevos motores económicos que impulsarán la recuperación, en este caso, se plantea, que los países emergentes podrían llegar a ser nuevos polos de crecimiento mundial, ya que, seguirán siendo como en los últimos años los dinamizadores del crecimiento del PIB global, lo que impulsará la inversión en pro de mayor capacidad de innovación, diseño de productos, mejor infraestructura de mercados y participación en las cadenas de valor.
- Existen riesgos para las proyecciones anteriormente mencionadas, se plantea que la crisis puede llegar a ser mayor en las economías de menor desarrollo y en particular, en las latinoamericanas, dado, que los mismo factores que han impulsado su rápido crecimiento en los últimos años, pueden convertirse en factores de vulnerabilidad y de contagio de la crisis, esto es, que los altos precios en las materias primas y la fuerte entrada de capitales desencadenen en auges incontrolables de demanda y crédito y en tendencias revaluacionistas en los tipos de cambio que concluyan en un recalentamiento de las economías y en el deterioro comercial de la región. Por lo tanto, las políticas macroeconómicas deben dirigirse a reforzar la capacidad de resistencia ante estas amenazas, garantizando que los flujos de capital vayan dirigidos a más largo plazo y que la exposición de los balances se maneje activa y prudentemente.
- Los momentos de crisis deben ser vistos como oportunidades para mejorar, haciendo un análisis de las causas y aprovechando los recursos, es cierto, que toda crisis tiene consecuencias perversas en las economías, que son muchos los perjudicados y pocos los que pueden y tienen las condiciones para hacer frente a la situación, es por eso, que las pequeñas empresas colombianas sin lugar a duda en un futuro se verán afectadas por los rezagos de la crisis, cuando los países más afectados se empiecen a recuperar, por lo tanto, es el momento de utilizar todos los recursos y enfrentar la situación evitando al máximo perjudicar al más débil.

- La crisis financiera internacional puede representar para Colombia, sin duda alguna una oportunidad, es el momento de manejar a beneficio propio los efectos de la economía mundial y adaptar los sistemas colombianos al nuevo entorno económico, político y social que trae consigo el escenario actual. Si los beneficios y utilidades son manejados adecuadamente brindarán un crecimiento sostenible a la economía. Por lo tanto, este contexto representa para Colombia la ocasión precisa para impulsar su desarrollo, optimizar los ingresos para el avance en infraestructura vial, comunicación y tecnología; instrumentos claves para el progreso, brindando al país las condiciones básicas y necesarias para el movimiento comercial.
- Es primordial para el gobierno Colombiano, evitar la amenaza potencial de la crisis financiera internacional, en particular, el llamado síndrome holandés o enfermedad holandesa, un fenómeno económico y financiero con efectos perjudiciales para la economía, afectando negativamente la balanza comercial, al presentarse una disminución de la producción de bienes exportables, deteriorando sectores vulnerables, como el sector agrario, por tal motivo, el aumento de ingresos debe ser dinamizador de crecimiento y no ser cómplice del deterioro económico. El gobierno y las instituciones financieras deben contar con un plan estratégico de manejo para los mayores ingresos obtenidos en épocas de revaluación, para evitar o hacer frente a la falta de liquidez, aumento del desempleo y freno de la producción.
- Colombia necesita diversificar aún más su base exportadora, desarrollar su capital humano, superar sus deficiencias de infraestructura y mejorar sus condiciones internas para atraer inversión extranjera directa a sectores diferentes al minero-energético, pero quizá, lo más importante será el desarrollo de una actitud más agresiva hacia el aprendizaje y la modernización institucional.

## BIBLIOGRAFIA

ANIF. (11 de noviembre de 2011) "La enfermedad holandesa la tenemos vivita y coleando en Colombia". Bogotá. <http://m.vanguardia.com/economia/local/131016-la-enfermedad-holandesa-la-tenemos-vivita-y-coleando-en-colombia-anif> Consultado el día 25 de febrero de 2012.

Banco de la República. (14 de febrero de 2012). Emisor en la Prensa. Bogotá. <http://www.banrep.gov.co/documentos/sala-prensa/Emisor/nacionales.pdf> Consultado el día 14 de febrero de 2012.

Banco de la República. (25 de noviembre de 2011). Banco de la República anuncia meta de inflación de 2012 e incrementa 25 puntos básicos la tasa de interés de intervención. Bogotá. <http://www.banrep.gov.co/sala-prensa/com2011.html> Consultado el día 13 de febrero de 2012.

BBVA Research. (2012). Situación Global. Madrid.  
[http://www.bbvarresearch.com/KETD/fbin/mult/1202\\_Situacionglobal\\_tcm346-286433.pdf?ts=2622012](http://www.bbvarresearch.com/KETD/fbin/mult/1202_Situacionglobal_tcm346-286433.pdf?ts=2622012) Consultado el día 13 de febrero de 2012.

Bernardi, B. (2006). Las crisis bancarias en países emergentes: Caso Latinoamérica. Barranquilla.  
[http://ciruelo.uninorte.edu.co/pdf/pensamiento\\_gestion/21/las\\_crisis\\_bancarias.pdf](http://ciruelo.uninorte.edu.co/pdf/pensamiento_gestion/21/las_crisis_bancarias.pdf) Consultado el día 13 de febrero de 2012.

Cabrera, O. (2008). La crisis económica en los Estados Unidos, una oportunidad para mirarnos. México D.F.  
<http://www.casayciudad.org.mx/publicaciones%20pdf/crisis.pdf> Consultado el día 14 de febrero de 2012.

Cano, C. (Julio de 2011) 'Hay síntomas de enfermedad holandesa en Colombia'. Bogotá.  
<http://www.portafolio.co/economia/hay-sintomas-enfermedad-holandesa-colombia-cano> Consultado el día 25 de febrero de 2012.

Dabat, A. (2010). Estados Unidos, la crisis financiera y sus consecuencias internacionales. México D.F.  
[http://www.proglocode.unam.mx/system/files/Estados%20Unidos,%20la%20actual%20crisis%20financiera%20\\_version%20final%E2%80%A6.pdf](http://www.proglocode.unam.mx/system/files/Estados%20Unidos,%20la%20actual%20crisis%20financiera%20_version%20final%E2%80%A6.pdf) Consultado el día 14 de febrero de 2012.

Dólar.com. (31 de enero de 2012). Gobierno evitará traer dólares al país en 2012. Bogotá.  
<http://dolar.com.co/gobierno-evitara-traer-dolares-al-pais-en-2012/> Consultado el día 24 de febrero de 2012.

El universal. (18 de agosto de 2011). Hay síntomas en Colombia de la 'enfermedad holandesa': Santos. Bogotá.  
<http://www.eluniversal.com.co/cartagena/nacional/hay-sintomas-en-colombia-de-la-%E2%80%98enfermedad-holandesa%E2%80%99-santos-38857> Consultado el día 24 de febrero de 2012.

Ferguson, Ch. (2010). Inside Job. Representational Pictures, Sony Pictures classics. Estados Unidos. Material en CD.

FMI. (2011). Perspectivas de la economía mundial. Washington D.C.  
<http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2011/01/pdf/texts.pdf> Consultado el día 13 de febrero de 2012.

FMI. (24 de enero de 2012). Perspectivas de la economía mundial. Washington D.C.  
<http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2012/new012412as.pdf> Consultado el día 15 de febrero de 2012.

ICESI, Consultorio de comercio exterior, (2010). Enfermedad holandesa. Cali.  
<http://www.icesi.edu.co/blogs/icecomex/2010/09/20/enfermedad-holandesa/> Consultado el día 15 de febrero de 2012.

Jauregui, J.M. (2008). La Crisis Financiera en los Estados Unidos: Causas, Contexto y Dinámica. Buenos Aires. [http://www.iae.edu.ar/antiguos/Documents/iae\\_11\\_Pag66.pdf](http://www.iae.edu.ar/antiguos/Documents/iae_11_Pag66.pdf) Consultado el día 14 de febrero de 2012.

Mancha, T. Perticarari, N. y Buchieri, F. (2011). Impactos de la crisis financiera en América Latina: Principales consideraciones para una discusión. Madrid. [http://www.iaes.es/publicaciones/DT\\_02\\_11\\_esp.pdf](http://www.iaes.es/publicaciones/DT_02_11_esp.pdf) Consultado el día 13 de febrero de 2012.

Marshall, John. (2009). The financial crisis in the US: key events, causes and responses. Londres. [http://www.voltairenet.org/IMG/pdf/US\\_Financial\\_Crisis.pdf](http://www.voltairenet.org/IMG/pdf/US_Financial_Crisis.pdf) Consultado el día 16 de febrero de 2012.

Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. (2010) La crisis económica y las incidencias en el desempeño de las Mipymes. Bogotá. [www.aladi.org/nsfaladi/.../Colombia%20-%20Ricardo%20Lozano.do](http://www.aladi.org/nsfaladi/.../Colombia%20-%20Ricardo%20Lozano.do). Consultado el día 14 de febrero de 2012.

Ocampo, J. A. (2009). La crisis económica global: impacto e implicaciones para América Latina. Buenos Aires. [http://www.nuso.org/upload/articulos/3652\\_1.pdf](http://www.nuso.org/upload/articulos/3652_1.pdf) Consultado el día 13 de febrero de 2012.

Sanahuja, J. A. (2010). Desequilibrios globales: el impacto de la crisis en los países en desarrollo. Madrid. <http://www.ceipaz.org/images/contenido/sanahuja.pdf> Consultado el día 14 de febrero de 2012.

Superintendencia Financiera de Colombia (2011). Actualidad del Sistema Financiero Colombiano. Bogotá. <http://www.superfinanciera.gov.co/> Consultado el día 15 de febrero de 2012.

Torrero, A. (2008). La crisis financiera internacional. Madrid. [http://www.iaes.es/publicaciones/dt\\_08\\_08\\_esp.pdf](http://www.iaes.es/publicaciones/dt_08_08_esp.pdf) Consultado el día 13 de febrero de 2012.